



RESUMEN DE PRENSA

26-07-2023

RETOS DEL PRÓXIMO GOBIERNO

La factura en pensiones alcanzará los 200.000 millones en las cuentas de 2024

► El gasto mensual rebasa los 12.000 millones por primera vez y se espera un desembolso equivalente al 14,3% del PIB para el siguiente año

GONZALO D. VELARDE
MADRID

Los ojos del optimismo del Gobierno ya en funciones sobre las aspiraciones para la renovación de la coalición al frente del Ejecutivo, queda la realidad del camino sembrado de espigas que afronta el gabinete dirigido por Pedro Sánchez en las próximas semanas en el terreno económico. Un camino que podría ser más intrincado si se retrasa la necesaria aprobación de los Presupuestos Generales, con pocos visos a día de hoy de salir adelante en tiempo y forma. Y la sombra no solo se cierne por los posibles efectos colaterales que puede acarrear el parón institucional en términos de inversión, crecimiento económico y creación de empleo, sino que la misma configuración de las cuentas públicas podría suponer un quebradero de cabeza para quienes deban equilibrar un alza de gastos incesante con los mimbres de una política fiscal rigurosa y de reducción de la deuda y el déficit público que ya comienzan a demandar las instituciones europeas.

En este contexto, resulta especialmente relevante, en materia de gasto, el mastodóntico desembolso que deberá afrontar el Estado para el próximo año en materia de pensiones, que alcanzará los 200.000 millones de euros, una cifra histórica, tras la revalorización que sea efectiva tras conocerse el avance de la inflación en el presente ejercicio. Según el consenso que arroja el panel de analistas de Funcas, la subida de las pensiones de 2024 será del entorno del 3,6%.

Partiendo la última factura anual presupuestada por el Gobierno en prestaciones contributivas y no contributivas, de 190.300 millones de euros y teniendo en cuenta que los 9,1 millones de pensionistas verán revalorizadas sus nóminas en función del IPC medio que resulte de diciembre de 2022 a noviembre de 2023, el coste de la subida que se incorporará a las cuentas del próximo año -y que así está garantizado en base a la reforma aprobada por el ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones en funciones, José Luis Escrivá- será de casi 7.000 millones de euros. Es decir, sobre el coste actual la nómina anual en

jubilaciones y resto de prestaciones del sistema se alcanzarán los 197.000 millones, cifra que rebasará los 200.000 millones si tenemos en cuenta el efecto de sustitución, por el que las pagas nuevas que debe abonar la Seguridad Social son de media un 20% mayores que las que causan baja.

Efecto sustitución

Para hacerse una idea del impacto que tiene este efecto de sustitución, la última nómina de las pensiones publicada en el día de ayer por la Seguridad Social el gasto creció en el séptimo mes del año un 10,8% respecto al mismo periodo de 2022. Sin embargo, si el coste de las prestaciones fuera directamente proporcional esta variación del gasto debería situarse en el 8,5%, similar al de la subida efectuada para este año.

Esta es, precisamente, la doble vía que presiona al alza el gasto en pensiones de la Seguridad Social: la revalorización en base al IPC anual y el hecho de que los derechos generados por los nuevos beneficiarios son mayores que quienes abandonan el sistema tras haber acumulado mayores cotizaciones por tener mejores salarios durante su carrera laboral.

Sin ir más lejos, mientras la pensión media del sistema asciende en julio a 1.195,1 euros mensuales -cuantía que comprende las pagas de jubilación, incapacidad permanente, viudedad, orfandad y en favor de familiares-, la pensión media de jubilación del sistema se sitúa en 1.375,1 euros. Por su parte, la pensión media de jubilación procedente del régimen general es de 1.532,5 euros al mes. Las nuevas altas de este tipo concreto de prestación a mes de junio -último dato disponible- se sitúan en 1.487 euros mensuales.

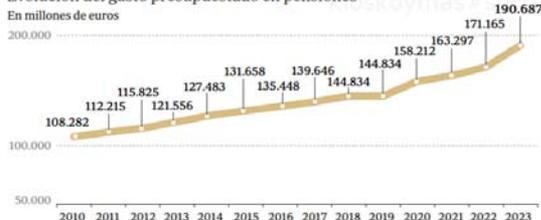
A resultados de los desembolsos de estas cuantías, la factura mensual de

El ministro José Luis Escrivá

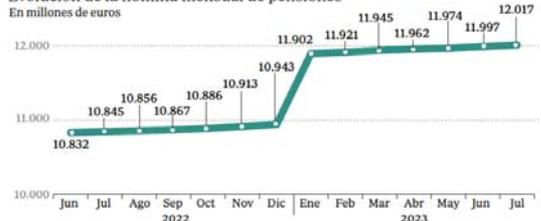


Presión financiera para las arcas públicas por las pensiones

Evolución del gasto presupuestado en pensiones



Evolución de la nómina mensual de pensiones



Fuente: Ministerio de Seguridad Social

ABC

El coste de la subida ascenderá a casi 7.000 millones de euros pese a la moderación del IPC en el presente ejercicio

las prestaciones contributivas de la Seguridad Social en el mes de julio fue de 12.017 millones de euros, el mayor coste mensual de la historia, según las cifras oficiales que dio a conocer el Gobierno ayer.

Lidiar con el ajuste

En este escenario, los riesgos colaterales que aplica el bloqueo de las instituciones son también mayúsculos a la hora de lograr la cuadratura del círculo presupuestario. La factura de 2024 equivaldrá al 14,3% del PIB. Y, al margen de que la presión financiera frisa el límite comprometido por el actual Gobierno a partir del cual han de tomarse medidas complementarias de recorte de gasto o aumento de ingresos, el 15% del PIB, el compromiso de comenzar la vuelta a las reglas fiscales para 2024 ya implica la necesidad de incluir cual pie-

za de tetris la línea de gasto en pensiones que ascenderá a 200.000 millones de euros.

Además, este cuadro de los efectos del gasto en pensiones se completa con una deuda de la Seguridad Social por encima ya de los 106.000 millones de euros -producto de los diferentes préstamos y transferencias realizados por el Estado a lo largo de los años- y con un déficit contributivo de 26.000 millones a cierre de 2022, según detalla el Grupo de Investigación en Pensiones y Protección Social.

En este contexto, el Gobierno ha trazado un plan hacia el rigor presupuestario al que poco ayuda el grifo de gasto abierto para el pago de prestaciones sociales. El déficit público cerró 2022 en el 4,8% del PIB, mientras que el Programa de Estabilidad 2023-2026 recoge una senda de reducción del saldo negativo entre los ingresos y gastos del Estado que prevé una reducción al 3,9% en 2023 y situarse en el límite exigido por Bruselas del 3% en 2024. Por encima de este desequilibrio -según las reglas de rigor presupuestario previas a la pandemia y que están por renovarse- se entraría dentro del procedimiento de déficit excesivo dentro del cual la Comisión Europea conmina al país en cuestión a acometer medidas de ajuste fiscal. Esta senda implica reducir el desequilibrio presupuestario en 25.200 millones de euros entre este y el próximo año.

EUROZONA

Los préstamos bancarios a las empresas caen ya a niveles de 2003 tras el alza de tipos

ROSALÍA SÁNCHEZ BERLÍN

La concesión de créditos pasa por un mal momento. Las sucesivas subidas de los tipos de interés, por parte del BCE, han llevado a un 14% de los bancos de la zona euro a endurecer aún más sus estándares crediticios en el segundo trimestre de 2023. En el primer trimestre así lo reconocía ya el 27% de los bancos europeos, según la encuesta trimestral que realiza el BCE a 158 grandes entidades. Pero según este mismo estudio, no es el endurecimiento de la oferta lo que está estrangulando los créditos, sino el descenso de la demanda.

La encuesta muestra que «la demanda empresarial de crédito cayó a su nivel más bajo desde el inicio de la encuesta en 2003» y ofrece una idea visual del retroceso que las subidas de tipos están infligiendo al sector y a la economía euro en su conjunto.

Los bancos alegan que no se trata de una decisión unilateral, sino que actúan condicionados por el BCE. Por un lado, apuntan al giro que el supervisor dio en la política monetaria hace un año, ejecutando desde entonces continuas subidas de tipos de interés para intentar frenar la alta inflación. En ese sentido, señalan que las tasas más altas han provocado un aumento en el precio del dinero que hace que muchos clientes no puedan acceder ahora a financiación.

Dicen además que la normativa a la que está sujeto el sector obliga a las entidades a otorgar crédito responsable. Esto implica que los bancos deben realizar una evaluación en profundidad de la solvencia de los clientes para asegurarse de que podrán hacer frente a los pagos.

El FMI mejora un punto hasta el 2,5% el crecimiento de España pero advierte sobre la deuda y el déficit

► El buen desempeño de los servicios, en especial del turismo, impulsa el PIB

DANIEL CABALLERO MADRID

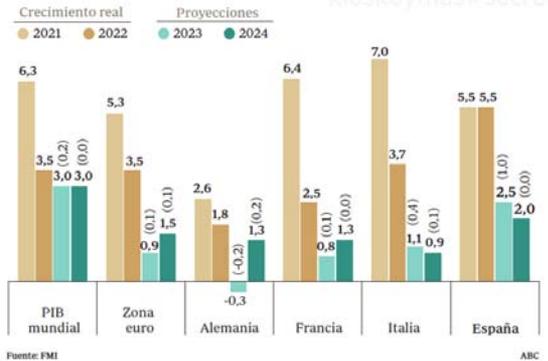
El tirón del sector servicios, y en especial del turismo, impulsó la previsión de crecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI) para España. La institución dirigida por Kristalina Georgieva mejoró ayer en un punto su proyección, hasta el 2,5%, para 2023. De cara al año que viene, mantiene el dato de PIB en el 2%.

El buen comportamiento de esta actividad impulsa la economía de nuestro país; de hecho, el turismo se encuentra actualmente en cifras de récord, tras dejar muy atrás las penurias de la pandemia. Lo que no se ha traducido en que se dejen de tener tareas pendientes.

En términos generales, la organización reclama atajar el déficit y la deuda públicos en aquellos países con menos margen, entre los que se encuentra España. «Como los déficits fiscales y la deuda pública están en niveles superiores a los observados antes de la pandemia, en muchos casos se necesita una consolidación fiscal creíble a mediano plazo para restablecer el margen de maniobra en el presupuesto y garantizar la sostenibilidad de la deuda», indicó en su actualización de las perspectivas mundiales.

En este sentido, el Gobierno calcula un déficit público todavía del 3,9% este año, por encima del límite de las antiguas reglas fiscales que se ubicaba en el 3%. En el caso de la deuda pública, el Ejecutivo calcula que queda-

Previsiones económicas de FMI

Crecimiento del PIB en %
Entre paréntesis la diferencia con las proyecciones del informe anterior

Alemania se lleva la peor parte al empeorar su previsión en dos décimas hasta una caída de su PIB del 0,3% este año

rá este ejercicio casi en el 112%. Niveles de elevado desequilibrio de las finanzas públicas sobre los que advierte el FMI, pero también el Banco de España, la Airef, la Comisión Europea, las casas de análisis... Entre las palancas de las que habla el FMI para embriar estos dos indicadores está la reducción del gasto, pero también actuar sobre los ingresos vía impuestos.

Asimismo, el FMI pide focalizar la política fiscal en aquellos colectivos más vulnerables y retirar las ayudas generalizadas, en pos de también ayu-

dar a bajar la inflación. Una vieja recomendación que aparece también en informes pasados pero que la institución todavía mantiene vigente.

Más allá de ello, en la zona euro proyecta un crecimiento del 0,9% este año y del 1,5% el siguiente, habiendo mejorado en una décima su estimación respecto al informe anterior. De ese dato tiran especialmente dos economías: España, con el mayor crecimiento de entre los grandes países europeos, e Italia, que mejora cuatro décimas su crecimiento al 1,1% en 2023 y una décima al 0,9% en 2024. Así, estima que nuestro país se acercará a casi triplicar el crecimiento de la eurozona.

La peor parte se la lleva Alemania, con un empeoramiento de su estimación hasta una caída del PIB del 0,3% este año. «En Alemania, la debilidad

PARA GENERAR CONFIANZA EN LA ACCIÓN DE GOBIERNO

Fedea reclama transparencia y «una evaluación rigurosa» de las políticas públicas

S. ALCELAY MADRID

«Las políticas públicas deben someterse a una evaluación rigurosa», dice Fedea en su último informe sobre la economía española en tiempo electoral, en el que reclama transparencia y que las políticas públicas se sometan a una «evaluación rigurosa». En el trabajo, firmado por Alfonso Novales, de la Real Aca-

demia de Ciencias Morales y Políticas e ICAE, se pide a los gobiernos transparencia en la gestión pública porque sólo así «puede generarse la confianza suficiente en la acción de gobierno».

Novales recuerda que en tiempo electoral los partidos se afanan en hacer promesas. Y apunta: «En muchos sentidos resultan sorprendentes; en algu-

nos casos, porque se hacen desde quienes han tenido responsabilidades de gobierno, sin explicar por qué no las han considerado antes; en otros casos, porque se avanzan objetivos con cifras espectaculares, sin mencionar ni cómo se pretenden alcanzar, ni qué coste tendrían las actuaciones necesarias, ni cómo se financiarán». Cita algunas de estas medidas de «gran impacto mediático», como la herencia universal de 20.000 euros a los jóvenes prometida por Yolanda Díaz, «que se financiará con impuestos a los que más tienen».

Fedea también espera tras el 23J una «reforma real de la administración pública, quizá el elemento con mayor potencial dinamizador de nuestra economía y más modernizador de nuestra so-

ciudad, situando definitivamente al ciudadano en el centro de la gestión pública», y apela a que se «rompa la polarización de los últimos años, que limita enormemente cualquier intento de materializar un definitivo progreso de nuestro sistema económico y social».

Sobre innovación, el documento indica que «para ser el país innovador que se nos promete con frecuencia, necesi-

79%

El crecimiento del PIB español es de los más bajos de la UE desde 2007. La renta per cápita está en el puesto 15 y es un 79% del nivel de Europa

del producto manufacturero y la contracción económica en el primer trimestre de 2023 han obligado a revisar a la baja el crecimiento en 0,2 puntos porcentuales, hasta -0,3%», señala el documento.

«Se proyecta que el crecimiento mundial disminuya de un 3,5% estimado para 2022 a 3,0% en 2023 y 2024. Si bien el pronóstico para 2023 es levemente más alto de lo previsto en la edición de abril de 2023 de perspectivas de la economía mundial, sigue siendo débil desde una perspectiva histórica», añade el informe sobre el PIB global.

La inflación, por su parte, sigue siendo uno de los grandes riesgos sobre los que advierte el FMI. Aunque a nivel mundial la escalada de precios se ha moderado, todavía continúa alta y presionando a los hogares en la mayoría de las economías. «La inflación podría seguir siendo elevada e incluso aumentar si se producen nuevos shocks, como los derivados de un recrudecimiento de la guerra en Ucrania y eventos meteorológicos extremos, que inducirían una política monetaria más restrictiva», destaca, para añadir también: «Se prevé que la inflación general media anual descienda en aproximadamente las tres cuartas partes de las economías del mundo en 2023».

Turbulencias financieras

La institución también pone el acento sobre las turbulencias financieras de marzo, cuando quebraron varios bancos. «Las turbulencias podrían retornar conforme los mercados se adaptan al nuevo endurecimiento de la política por parte de los bancos centrales», indica la organización.

En este sentido, el FMI reclama a los países estar preparados por si alguna entidad necesitara apoyo financiero. «Es necesario reforzar la supervisión y vigilar los riesgos para anticiparse a episodios de tensión en el sector bancario. (...) Dado que los bancos centrales no están equipados para hacer frente a problemas de insolvencia, es importante que los gobiernos recongan el espacio fiscal en caso de que sea necesario movilizar recursos reales», desgrana.

tamos impulsar definitivamente la inversión en I+D». Y añade: «No es evidente que los fondos Next Generation vayan a contribuir significativamente en este sentido».

La fundación avisa también de que el crecimiento del PIB desde 2007 es de los más bajos de la UE. Subraya que la renta per capita está en el puesto 15, pero es un 79% del nivel de dicho grupo, cuando era el 98% en 2007, y el 85% en 2019, y en el período 2007-2022. Recuerda que España tiene el mayor número de afiliaciones de la historia, pero las tasas de ocupación (ocupados como porcentaje de los activos) son de las más bajas de Europa, y lo mismo sucede con las tasas de empleo (ocupados sobre población en edad de trabajar).



El presidente y el director General del IEE, Íñigo Fernández de Mesa (izq.) y Gregorio Izquierdo // EP

El parón político azuza el fantasma de la prima de riesgo

► La deuda pública alcanza el 113% del PIB ante el regreso de las reglas fiscales

CONZALO D. VELARDE
MADRID

El 'impasse' político instalado tras la celebración de las elecciones generales el pasado 23J y la indeterminación sobre el liderazgo del futuro gobierno irá haciendo mella paulatinamente en el plano económico. El momento clave que podría comenzar a descabalar el avance de la actividad en nuestro país llegará tras el verano, cuando un Ejecutivo ya con plenitud de funciones debería de comenzar a trazar las líneas fundamentales de los siguientes Presupuestos Generales para 2024. La posibilidad de que se prorroguen las actuales cuentas y la propia incertidumbre que el resultado electoral transmite a los mercados y el resto de actores económicos internacionales son, de este modo, las principales amenazas que afronta España en términos de crecimiento y también en el plano del empleo.

Sin embargo, estas incertezas parecen estar abocadas a dirimirse en la segunda mitad del año. Según señaló ayer el Instituto de Estudios Económicos (IEE), el impacto de la subida de tipos sobre las rentas de los agentes económicos, así como otros factores de vulnerabilidad de la economía española, introducen un sesgo a la baja sobre el crecimiento económico que, desacelerará sensiblemente en la segunda parte del año y

presentará un crecimiento más moderado en 2024.

Sin embargo, por el momento, el avance de actividad del primer semestre del año con un buen desempeño de sectores clave, como el turismo, que registra en este año niveles ya prepandemia con un incremento de gasto de los turistas del 20% permitirá conservar un saldo positivo final del ejercicio, según señala el 'think tank' de la CEOE en el informe semestral de coyuntura económica titulado 'La incertidumbre política aumenta el riesgo de desaceleración de la economía española'.

Así, el IEE estima un crecimiento del 2,2% de media para 2023, tras la

La jornada laboral de cuatro días, sin banco de pruebas

A pesar del proyecto piloto del Gobierno para extender la jornada laboral de cuatro días el objetivo parece inasumible si se tienen en cuenta la falta de disposición de las empresas. Un 73,51% de las empresas consultadas no ven viable esta opción y tampoco la creen posible un 61,46% de los autónomos. El motivo es principalmente la falta de margen de beneficio para mantener los salarios con mejor jornada, así opinan el 41,53%, según el 'XXVI Informe Empleo Adecco: Oferta y Demanda de Empleo en España'.

revisión al alza que llevó a cabo el INE de la parte final de 2022 y del primer trimestre del presente año. Si bien, los expertos distinguen entre dos etapas: una, la primera mitad de año, que se ha caracterizado por un imprevisto mayor dinamismo; y una segunda parte, para la que se prevé una clara desaceleración, donde el crecimiento de la actividad podría estar prácticamente estancado y que va a condicionar el escenario de 2024, año en el cual se anticipa un avance del PIB del 1,5%.

Coste de la incertidumbre

Con estos mimbres, la instalación de la incertidumbre en el plano político tendrá costes económicos. Como explican los expertos, «el resultado de las elecciones dificulta la formación de Gobierno y genera un escenario de incertidumbre política que aumenta el riesgo de desaceleración de la economía española».

El aumento de la incertidumbre influye negativamente en las decisiones y en la actividad, lo que, de mantenerse en el tiempo, puede conllevar un freno adicional a los proyectos de inversión y al empleo. La incertidumbre eleva las primas de riesgo de la economía española, lo que perjudica tanto al coste de capital de las empresas como al coste de la deuda pública, ya que los mercados financieros y los inversores, en un contexto de mayor riesgo, tienden a exigir una mayor rentabilidad. lo que resulta fundamental en un país como España con un importante volumen de deuda externa.

Cabe recordar que el Gobierno se ha comprometido con Bruselas en su Programa de Estabilidad Presupuestaria que recoge proyecciones trianuales de la economía española, a reducir el peso de la deuda sobre volumen del PIB al 109,1% en 2024. Partiendo del 111,9% de volumen de deuda en que se espera cerrar el presente ejercicio el objetivo supondría reducir en el próximo año 2,9 puntos porcentuales el nivel de deuda, es decir, 40.000 millones en dos años.



Pierre-Olivier Gourinchas, director de Investigación del Fondo Monetario Internacional, habla durante la entrevista.

El FMI mejora su previsión para España pero avisa del riesgo de inestabilidad política

● Destaca la "resiliencia" de la economía y su "combinación mágica: el crecimiento es mayor y la inflación es menor"

Efe WASHINGTON

El Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó ayer en un punto, hasta el 2,5%, su previsión de crecimiento económico para España este año, y aunque no quiso especular sobre los efectos que pueden tener el resultado de las elecciones generales sobre la economía, recalcó la importancia de la estabilidad política.

"En general, la inestabilidad nunca es buena para la economía, pero creo que tenemos que esperar y ver cómo acaba el proceso y hacia dónde quiere ir el pueblo español con los resultados de estas elecciones", dijo el director del Departamento de Investigación del FMI, Pierre-Olivier Gourinchas, en una entrevista con Efe con motivo de la revisión de las previsiones económicas mundiales.

En sus nuevas proyecciones económicas, el FMI, además de la ciudad mejora hasta el 2,5% para 2023 en España, mantuvo en el 2% su previsión para 2024.

Gourinchas destacó en cualquier caso la "fuerte resiliencia" que ha mostrado la economía española, que junto con el repunte del turismo ha permitido esta mejora en las previsiones, y añadió que hay noticias "aún mejores" con la bajada de la inflación en España.

"El crecimiento es mayor y la inflación es menor, es una combinación mágica", celebró.

También valoró que haya habido una subida de los salarios "moderada" gracias a las negociaciones de los agentes sociales, lo que es "reconfortante" cuando se trata de controlar la inflación. En cualquier caso, consideró prematuro especular sobre si este resultado electoral puede tener un efecto sobre las previsiones económicas.

El turismo es la principal razón por la que el crecimiento de este año será mucho mayor que el

Las estimaciones del Fondo Monetario son más optimistas que las del Banco de España

el FMI calculaba en abril para España, que seguirá siendo el país que más crezca de entre las grandes economías de la zona euro, según estas previsiones.

Durante la entrevista, y al ser preguntado sobre las políticas que España debería abordar, Gourinchas mencionó "algunas reformas más en el sistema de pensiones" que eviten que haya "pasivos sin financiación" y hagan que dicho sistema sea también para las generaciones futuras.

También consideró que dado que la crisis energética ha quedado atrás sería un "buen momento" para ir "reduciendo progresivamente" algunas de las medidas

tomadas en ese campo para soportar el encarecimiento de los precios. Y añadió en este sentido que aunque las perspectivas fiscales de España están "bien" situadas, se pueden retirar algunas medidas para contar con "más espacio".

Para el conjunto del área de la moneda única europea, el FMI calcula un crecimiento de sólo el 0,9% en 2023 y del 1,5% el próximo año, estimaciones que mejoran en una décima, ambas, a las de abril.

La economía más importante de la Eurozona, Alemania, se contraerá este año un 0,3%, según el Fondo, que empeora en dos décimas su previsión de abril, aunque para 2024 prevé un crecimiento del 1,3%.

El FMI atribuye este empeoramiento de la economía alemana a los datos ya recogidos del primer trimestre, que muestran una contracción, y al empeoramiento sobre todo de la industria manufacturera, uno de los motores de este país.

Las previsiones del FMI para España este año son más optimistas que las del propio Gobierno o las del Banco de España aunque más pesimistas para 2024.

Así, el último cálculo del Gobierno era de un crecimiento del 2,1% este año y del 2,4% el que viene. El Banco de España apuntaba a una subida del PIB del 2,3% en 2023 y del 2,2% en 2024. Estas previsiones se incluyen en la revisión de las perspectivas económicas mundiales del FMI, que sitúan ahora en el 3% el crecimiento económico global, dos décimas por encima del cálculo de abril, mientras que mantiene también en el 3% la de 2024.

INDICES BURSÁTILES

Madrid Ibex 35 -0,25% 9.519,2	Nueva York Dow Jones 30 0,076% 35.438,07	Tokio Nikkei 225 -0,06% 32.682,51	Euro Stoxx 50 PP valores 0,19% 4.391,3

IBEX 35

Nombre	Último	Var %	Var C	Ac. Año*	Máximo	Mínimo	Volumen	Capital
ACCIONA	142,450	0,53	0,75	-14,61	142,700	140,200	58.117	7.814
ACCIONA ENER	29,160	0,55	0,16	-17,53	29,160	28,480	323.073	9.601
ACERINXO	9,984	0,79	0,08	14,67	10,050	9,930	523.723	2.701
ACS	30,580	0,43	0,13	22,02	30,580	30,290	271.653	8.690
AENA	141,400	-0,35	-0,50	24,41	143,850	141,200	99.966	21.210
AMADEUS IT GROUP	66,960	-0,48	-0,32	39,48	67,620	66,840	343.691	301.65
ARCELORMITTAL	25,815	2,44	0,61	5,71	26,000	25,550	360.392	22.015
BANCO SABADELL	1,138	2,11	0,02	29,26	1,138	1,117	19.502,118	6.406
BANKINTER	6,028	1,34	0,07	-0,52	6,066	5,966	2.229,112	5.418
BBVA	7,130	0,17	0,01	32,80	7,162	7,088	4.842,545	42.534
CADYBANK	3,826	1,00	0,04	31,25	3,833	3,780	5.868,817	30.840
CELLNEX TELECOM	36,390	-0,84	-0,31	17,72	36,520	36,220	518.009	24.721
COLOMIAL	5,760	0,70	0,04	0,27	5,770	5,705	672.378	3.108
ENAGAS	16,115	-1,01	-1,17	10,22	16,225	16,090	458.914	4.222
ENDESA	19,355	0,28	0,06	18,51	19,710	19,130	1.055,611	20.492
FERROVAL SE	30,190	0,07	0,02	3,01	30,220	30,100	520,648	21.962
FLUIDRA	17,890	0,62	0,11	25,68	17,900	17,610	260,192	3.500
GRIFFOLS	13,185	-0,75	-0,10	22,42	13,275	13,025	1.124,830	5.619
IAG	1,740	-1,78	-0,05	9,10	1,786	1,738	1.344,671	8.648
IBERDROLA	11,420	-0,44	-0,05	25,16	11,480	11,360	4.494,682	71.261
INDITEX	34,000	-1,42	-0,49	39,48	34,310	33,740	1.699,340	105.966
INDRA	12,440	0,08	0,01	19,36	12,520	12,370	351,395	2.198
LOGISTA	25,060	1,38	0,34	10,94	25,120	24,800	113,338	3.327
MAPFRE	1,816	-0,33	-0,01	4,99	1,830	1,813	1.661,899	5.592
MELIÁ HOTELS	6,330	-0,39	-0,03	38,27	6,385	6,315	288,890	1.395
MERLIN PROP.	8,440	0,06	0,00	-0,78	8,495	8,410	353,055	3.965
NATURGY	77,360	-0,65	-0,18	12,55	77,480	76,800	274,587	26.529
REDEA	15,240	-0,46	-0,07	-3,32	15,275	15,120	600,613	8.246
REPSOL	13,700	-1,37	-0,19	-8,80	13,980	13,670	2.999,235	19.898
ROVI	41,820	1,01	0,42	19,59	41,860	41,140	82,666	2.259
SACYR	3,058	0,72	0,02	23,33	3,078	3,048	1.153,995	2.089
SANTANDER	3,538	0,51	0,02	23,37	3,547	3,510	17.151,032	58.214
SOLARIA	14,390	-0,55	-0,08	-15,95	14,460	14,185	300,477	1.798
TELEFONIA	3,749	-0,74	-0,03	15,25	3,773	3,738	6.512,957	21.558
UNICAJA BANCO	1,006	0,50	0,00	2,31	1,009	0,998	2.410,930	2.671

POCOS MOVIMIENTOS

El parque

ADRIÁN SÁNCHEZ

Analista de renta variable de Singular Bank

JORNADA de movimientos poco significativos entre los principales índices mundiales, en el que el mayor optimismo de las bolsas en China impulsó a Europa y EEUU. En el plano macroeconómico, destaca la publicación del indicador de clima empresarial en el mes de julio del Ifo Institute en Alemania, que registró su tercer retroceso mensual consecutivo hasta situarse en 87,3 puntos (frente a los 88,6 puntos del anterior). Un dato que, tras conocerse la negativa lectura preliminar de los PMIs de la Eurozona, constatan el deterioro de la actividad en el arranque del tercer trimestre de este año. A pesar de ello, el

mercado se mantiene a la espera de las decisiones que adopte el BCE y la Fed esta semana y en los resultados empresariales de las empresas tecnológicas como Microsoft o Alphabet.

En la región Asia-Pacífico, los índices han tenido un comportamiento al alza. El Gobierno de China ha anunciado nuevas medidas para favorecer al sector inmobiliario y el ajuste de los niveles de endeudamiento de las corporaciones locales. En concreto, podría apostar por una relajación de las restricciones sobre la compra de viviendas en ciudades de nivel 1 como Beijing y Shanghai. Las bolsas de la potencia asiática reaccionaron con subidas su periores al 4% en el caso del Hang Seng.

El Eurostoxx 50 subió un 0,2% y el Ibex 35 cayó un 0,3%, a pesar de que el FMI mejora el crecimiento del PIB español a un 2,5% en 2023 por las positivas perspectivas del turismo, reflejando así el impacto del repunte de la inestabilidad política tras el resultado de las elecciones generales del domingo.

EMPRESAS

ESTRATEGIA INTERNACIONAL

Ofensiva española en EEUU: más de 32.000 millones en inversión directa

CON EL FOCO EN NOROCCIDENTE Las multinacionales españolas, con Iberdrola, Ferrovial, ACS o Repsol a la cabeza, se decantan por Estados Unidos para impulsar proyectos millonarios y crecer en el exterior.

Sergio Saiz, Nueva York

Estados Unidos ha sido el país más nombrado en las últimas juntas generales de las grandes cotizadas del Ibex 35, que han centrado su atención en la primera economía del mundo para pivotar su crecimiento internacional al otro lado del Atlántico. Las multinacionales españolas suman proyectos de inversión directa de más de 32.000 millones de euros, que incluyen desde nuevas fábricas hasta obras faraónicas que prometen transformar las infraestructuras del país, como la futura Terminal One del aeropuerto JFK, en Nueva York.

EEUU es el destino de moda y no solo entre las grandes cotizadas. Desde la firma de bolsos Bimba y Lola, que este año ha anunciado su desembarco en el país, hasta el fabricante de encimeras Cosentino, que destinará más de 240 millones de euros para construir en Florida su primera fábrica en Norteamérica, pasando por Repsol, que quiere crecer en el mercado de las renovables al otro lado del Atlántico.

Aun así, el interés no es nuevo. Para firmas como Santander, ACS o Iberdrola se trata de una estrategia ya consolidada, pero incluso en su caso la intención por redoblar los esfuerzos para acelerar su crecimiento en este mercado se ha visto fortalecida en los últimos meses. ¿Por qué?

Los expertos apuntan a varios factores. La ralentización de la economía europea como consecuencia de la guerra de Ucrania, la crisis energética y los incrementos de tipos y la inflación, males estos últimos de los que tampoco se ha librado Estados Unidos, pero que la Administración Biden ha sido capaz de contrarrestar con uno de los planes de inversión e incentivos económicos y fiscales a cargo del erario público más ambicioso, y caro, en la historia del país. Las barreras de entrada son altas, pero una vez dentro, se trata de un mercado casi dos veces más grande que el de la UE.

ÚLTIMAS INVERSIONES ANUNCIADAS POR COMPAÑÍAS ESPAÑOLAS

Importe en millones de euros

Importe	Compañía	Descripción
19.200	Iberdrola	Inversión de su filial Avangrid para los próximos tres años
8.480	Ferrovial	Construcción de la nueva terminal del aeropuerto JFK (Nueva York)
1.454	ACS	Toma de control de la concesión de una autopista en Texas (en varias transacciones)
1.400	Repsol	Proyectos en energías renovables
600	Urial Renovables	Proyectos en energías renovables
241	Cosentino	Construcción de su primera fábrica en EEUU, en Florida
224	Acerinox	Aumento de la producción de un 20% en su planta de North American Stainless (NAS), en Kentucky
100	Mango	Apertura de nuevas tiendas en EEUU
97	Pontegadea	Adquisición de un centro logístico de Walmart
55	Werfen	Ampliación del recinto industrial de Bedford, en Massachusetts
40	Grupo Sesé	Fábrica en Chattanooga

Fuente: Elaboración propia

La guerra en Ucrania, la crisis energética y la inflación han lastrado el crecimiento europeo

La Administración Biden ha desplegado un ambicioso plan de incentivos fiscales y económicos

Compañías más modestas, como Bimba y Lola han desembarcado este año en EEUU

LOS PROTAGONISTAS



Amancio Ortega, dueño de Pontegadea.

PONTEGADEA
Amancio Ortega apuesta por el mercado inmobiliario de EEUU, especialmente en el ámbito logístico.



Francisco Martínez-Cosentino, presidente de Cosentino.

COSENTINO
El grupo destinará 240 millones de euros a una fábrica en Jacksonville, que inaugurará en 2025.



Álvaro Muñoz es el dueño de AMFresh.

AMFRESH
AMFresh acaba de despejar el camino para adquirir International Fruit Genetics (IFG), en EEUU.



Arturo Revenga, CEO de Revenga Smart Solutions.

REVENGA
La firma de ingeniería Revenga prepara su salida a Bolsa para crecer en Estados Unidos.



Raúl Blanco, presidente de Renfe.

RENFE
Este mes nació Renfe Proyectos Internacionales para aglutinar la actividad exterior, incluyendo EEUU.



Manuel Contreras Caro, presidente de Grupo Azvi.

AZVI
La constructora Azvi ha comprado Altus, compañía con sede en Texas.



Marc Murtra, presidente de Indra.

INDRA
La compañía lanzó en mayo de este año su nueva filial de tráfico aéreo en EEUU.



Toni Ruiz, consejero delegado de Mango.

MANGO
La textil tiene planes para alcanzar 40 tiendas en tres años en EEUU. Invertirá 100 millones.

Gigantes consolidados



SANTANDER

Se trata del único banco español con una fuerte presencia en el segmento minorista; su otra gran apuesta en el país es la banca de inversión.



INDITEX

El grupo textil ultima 30 proyectos para aumentar su presencia en el país, con nuevas aperturas, reubicaciones y ampliaciones de tiendas.



ACS

La compañía presidida por Florentino Pérez es la cotizada española con más arraigo en EEUU, país del que ya procede cerca de la mitad de su negocio.

La banca endurece las condiciones de crédito por quinto trimestre consecutivo

ENCUESTA DE PRÉSTAMOS BANCARIOS/ Para el tercer trimestre de 2023, las entidades españolas anticipan que las condiciones de acceso a los mercados de financiación seguirán empeorando.

David Cabrera, Madrid

Los bancos europeos y españoles comienzan a cerrar el grifo del crédito tanto de las empresas como de los hogares.

Los resultados de la encuesta de préstamos bancarios que realiza el Banco Central Europeo (BCE) de manera trimestral revelan que, en el segundo trimestre de 2023, tanto los criterios de concesión como las condiciones generales aplicadas a los nuevos préstamos se habrían seguido endureciendo de forma generalizada, por quinto trimestre consecutivo.

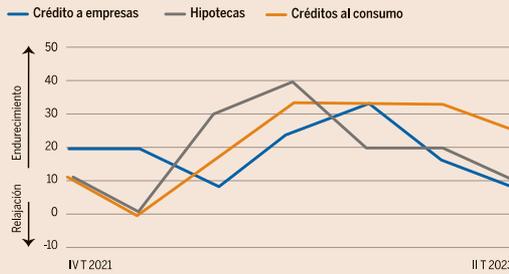
Más riesgos

Esta evolución respondería al aumento de los riesgos percibidos por las entidades financieras, a "una menor tolerancia a los mismos, y al incremento de los costes de financiación para las entidades y a una menor disponibilidad de fondos".

La demanda de créditos de las empresas cayó en el se-

CRITERIO DE CONCESIÓN DE CRÉDITOS EN ESPAÑA

En porcentaje.



Expansión

Fuente: Banco de España

gundo trimestre a mínimos desde 2003, año en el que el BCE comenzó a realizar la encuesta, especialmente en el sector inmobiliario.

Un 14% de los bancos dijo haber reforzado las condiciones de los créditos a las em-

presas en el segundo trimestre, frente a un 27% las endureció en el primer trimestre.

Por países, Francia es el que más endureció las condiciones (25%), seguido de Italia (18%), Alemania (10%) y España (8%). Desde una pers-

pectiva histórica, "el endurecimiento acumulado desde comienzos de 2022 ha sido sustancial" y los resultados de esta encuesta muestran un "debilitamiento significativo del préstamo" desde otoño, dice el BCE.

Por otro lado, un 8% de los bancos encuestados dijo haber endurecido las condiciones de los préstamos a los hogares para la compra de una vivienda, frente al 19% intermensual.

Los criterios de concesión de los créditos hipotecarios fueron más duros en Francia, (20%), Alemania (11%) y España (10%).

España

Fuentes financieras consultadas por EXPANSIÓN aseguran que en el caso de España, el endurecimiento se debe a "una combinación de menor demanda de crédito y una oferta responsable ante la incertidumbre actual" y por un "mayor coste de financiación en los mercados financieros".

Dentro de la encuesta, los bancos españoles señalaron que, durante el segundo trimestre de 2023, continuaron empeorando las condiciones de acceso tanto a los mercados minoristas de financiación como a los mayoristas.

Bankinter cae un 16% en nuevas hipotecas

Bankinter es el único banco español que ha presentado sus resultados semestrales y por lo tanto, es el único que ha ofrecido datos analizables. Esta entidad suele ir a contracorriente del sector, por la tipología de cliente y por su tamaño, pero incluso en este caso, ya se percibe la caída del crédito que se constata seguramente esta semana en el resto de balances de las entidades españolas. Bankinter incrementó un 3% hasta junio la cartera de inversión de clientes, teniendo en cuenta de forma agrupada todos los segmentos de clientes, negocios y geográfica en las que opera. La cartera de inversión crediticia en España creció un 0,4%, con respecto a una caída media del sector en España que estaba en el 2,1% en mayo, según el Banco de España. No obstante, Bankinter sufrió una caída del 16% en una nueva producción hipotecaria, en línea con el enfriamiento del mercado inmobiliario.

El euríbor toca mínimos diarios de julio antes del BCE

E.Utrera, Madrid

El euríbor a 12 meses tocó ayer mínimos del mes de julio en tasa diaria a las puertas de la reunión en la que el Banco Central Europeo (BCE) subirá 25 puntos básicos en la zona euro a la vuelta del verano, en septiembre o en octubre.

No obstante, la alegría no es completa, porque las últimas caídas del euríbor no evitan que la tasa media mensual provisional siga creciendo. Se sitúa ahora en el 4,159%, por encima del 4,007% del mes de junio.

El tipo diario, con cuya media se elabora la tasa mensual, cae con fuerza respecto a los máximos de julio firmados el pasado día 7 en el 4,193%. Desde entonces, está experimentando una corrección progresiva que coincide con el cambio de perspectivas sobre tipos de interés que se está produciendo durante las últimas semanas.

Nuevo escenario

Los últimos buenos datos de inflación en Estados Unidos y Reino Unido están alentando las expectativas de que el fin de las alzas del precio de dine-

ro esté muy cerca tanto en Estados Unidos como en Europa. El mercado cotiza ahora que, como mucho, se podría producir una subida más de 25 puntos básicos en la zona euro a la vuelta del verano, en septiembre o en octubre.

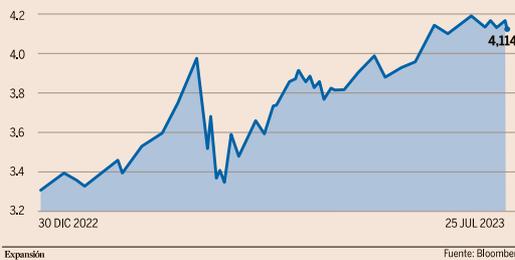
No obstante, la alegría no es completa, porque las últimas caídas del euríbor no evitan que la tasa media mensual provisional siga creciendo. Se sitúa ahora en el 4,159%, por encima del 4,007% del mes de junio.

Por lo tanto, si la tasa media se mantiene en niveles parecidos a los actuales en lo que queda de mes, subiría más o menos en línea con lo que lo ha hecho en los seis meses anteriores, en una banda entre los 11 y los 20 puntos básicos.

Con la subida acumulada en julio respecto al cierre del mes anterior, las familias se enfrentan a un alza de más de 300 euros mensuales en el caso de una hipoteca con revisión anual por un importe de 180.000 euros, y un diferencial sobre el euríbor del 1%.

EL EURIBOR EN 2023

Euríbor a 12 meses, en %.



Expansión

Fuente: Bloomberg

En julio de año pasado, el índice hipotecario cerró en una media mensual del 0,992%.

La otra cara de la moneda es que el frenazo del euríbor, que este mes de julio ha tocado techo en el nivel del 4,2%, que no ha llegado a superar en ningún momento, puede dar una tregua en el proceso de subida del precio de las hipotecas en todas las modalidades. En junio, el coste medio de los préstamos para compra de vivienda superó por primera vez desde 2009 el listón del 4%.

Una subida imparable que está cerrando la puerta de la financiación a la compra de vivienda a un elevado número de familias que hace apenas

un año podían contratar hipotecas fijas en niveles de alrededor del 1,5% TAE (tasa anual equivalente, que recoge todos los gastos).

Ahora, apenas hay ocho hipotecas fijas por debajo del nivel del 4%. De la misma manera, el coste de las hipotecas variables se ha encarecido por la vía del tipo fijo inicial que

La media mensual provisional se reduce hasta el 4,159%, pero aún encarece las hipotecas

las entidades financieras aplican durante el primer año de vida (en algunos casos son dos) de estos préstamos.

Previsiones

La relajación del euríbor en los últimos días se produce en plena revisión de las previsiones de los analistas en un escenario de tipos de interés más hjalagüeño ahora, pero todavía bastante incierto.

Bankinter cree que el euríbor se mantendrá por encima del 4% a finales de año y que seguirá por encima del 3% en los dos siguientes, hasta 2025. Por su parte, Iufecas ve la media mensual de este año en el 4,25% y en el 4% el año que viene, mientras que BBVA Research apuesta porque escalará hasta el nivel del 4,5% en los próximos meses.

El BCE firma el ciclo de alzas de tipos más largo e intenso de su historia

ELEVARÁ LAS TASAS MAÑANA 25 PUNTOS BÁSICOS, HASTA EL 4,25%/ Cuando ejecute su nueva subida, habrá aumentado el precio del dinero en 425 puntos básicos con nueve incrementos consecutivos.

Andrés Stumpf, Madrid

Los tipos de interés se situarán en el 4,25% en Europa. No existen dudas después de que en junio, a través de su propia presidenta, Christine Lagarde, el Banco Central Europeo (BCE) telegrafiará que mañana anunciará un nuevo incremento del precio del dinero. Será el noveno consecutivo y consolidará el ciclo de endurecimiento monetario más intenso y largo de la historia de la institución.

“Salvo que el escenario base cambie, los tipos de interés subirán de nuevo en julio. La inflación ha disminuido, pero se prevé que siga siendo demasiado alta durante demasiado tiempo”, indicó Lagarde hace un mes, sentenciando así lo que ocurrirá mañana.

Por más que en los últimos días algunos miembros del Consejo de Gobierno, como el italiano Ignazio Visco, hayan indicado que la subida no está garantizada, la probabilidad, según los expertos y los mercados es del 100%.

Nunca antes el Banco Central Europeo había elevado sus tasas sin descanso durante tanto tiempo ni con la intensidad actual. Justo cuando se cumple un año desde la primera subida de los tipos en más de 11 años, el precio del dinero es 425 puntos básicos más caro que cuando comenzó la lucha de

EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS

En porcentaje.



Expansión

Fuente: Bloomberg

las autoridades monetarias contra la inflación. Los inversores hace tiempo que han descontado el récord que se alcanzará. Por eso, tratan de adelantar si el jueves se llegará al techo de los tipos o hay más subidas en el horizonte próximo.

Septiembre

Los focos estarán sobre Christine Lagarde, la presidenta del BCE, y sobre el comunicado oficial del Consejo de Gobierno respecto a la reunión del próximo mes de septiembre. Existe amplio consenso entre los expertos en que no habrá un pronunciamiento tan potente como el visto en junio.

Los inversores y analistas buscan pistas sobre si habrá más alzas de tipos a la vuelta del verano

Aunque los inversores apuestan por que la autoridad monetaria —muy pendiente de la inflación subyacente— repetirá en septiembre la subida de 25 puntos básicos, hasta dejarlos en el 4,5%, el hecho de que en esa cita la institución actualice sus proyecciones macroeconómicas apunta a que habrá que esperar a la vuelta del verano para conocer señales más directas.

El propio Klaas Knot, presidente del Banco Central neerlandés y miembro del ala dura del Banco Central Europeo, indicó la pasada semana que una subida de tipos en la reunión de mañana es “una necesidad”, pero que cualquier cosa más allá de julio sería “como mucho una posibilidad, de ninguna manera una certeza”.

“Para septiembre debemos esperar a ver qué nos dicen los datos”, señaló también Joachim Nagel, presidente del Bundesbank.

Techo para los tipos

Si incluso los halcones más destacados de la institución abogan por la paciencia y por

esperar a ver la evolución de los datos, las probabilidades de que una futura subida se anticipe en la cita de la próxima semana son mínimas. Ahora que el Banco Central Europeo ha llevado a cabo el ciclo más intenso y largo de subidas de tipos de su historia, el camino está ya recorrido y los siguientes pasos se tomarán con más cautela, salvo que la inflación evolucione de forma manifiestamente negativa.

“Hay riesgo de ir demasiado lejos con las subidas de tipos. No necesitamos una objeción para alcanzar nuestro objetivo”, reconoció recientemente Visco.

Sin embargo, según han manifestado también varios miembros del Consejo de Gobierno, serán los datos de inflación y las proyecciones ránk los que tengan que convencerlos de que no hay necesidad de subir los tipos de interés en septiembre y no al contrario. Así, la institución vigilará potenciales sorpresas positivas en este terreno que moldearán su decisión.

Lo que sí queda claro es que todo parece indicar que el techo de los tipos está cerca. Aunque se leve a un incremento de tasas tanto en julio como en septiembre, parece que el organismo no tiene pensado ir mucho más allá del 4,5%, por más que siempre dejará la puerta abierta a esa posibilidad.

Reino Unido reactiva una demanda por manipulación de divisas

Expansión, Madrid

El Tribunal de Apelación británico dio ayer luz verde a una demanda colectiva contra bancos JPMorgan, Barclays y Citigroup por presuntas prácticas de manipulación realizadas años atrás en el mercado de divisas y que presuntamente causaron pérdidas a pequeñas y grandes empresas en Reino Unido. Entre ellas, fondos de pensiones y otras entidades financieras.

Los tres jueces han aceptado un recurso presentado por Phillip Evans, antiguo presidente de investigaciones de la CMA, la autoridad británica de los mercados y de la competencia.

La demanda, que afecta también a entidades como UBS, NatWest y MUFG, asciende a unos 2.700 millones de libras (unos 3.150 millones de euros).

“Se requiere un juicio de esta naturaleza para todas aquellas empresas del Reino Unido, grandes y pequeñas, que sufrieron pérdidas como resultado de la manipulación de los mercados de divisas”, afirmó ayer el abogado de Evans, Anthony Maton, del despacho jurídico Hausfeld.

Argumentación

Los demandantes se apoyan en un pronunciamiento de la Comisión Europea, que en 2019 multó a varios bancos con más de 1.000 millones de euros por manipular los tipos de cambio en el mercado de divisas para su beneficio entre 2007 y 2013.

DOGERTY GRUPO EMPRESARIAL, S.L.U.

(SOCIEDAD ABSORBENTE)

MASCOTEX PRODUCTOS ZOOSANITARIOS, S.L.U.

(SOCIEDAD ABSORBIDA)

Anuncio de fusión

De conformidad con lo previsto en el artículo 43 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles (en adelante, la “LME”), se hace público que, en fecha 20 de julio de 2023, el socio único de Dogerty Grupo Empresarial, S.L.U. y el socio único de Mascotex Productos Zoonosanitarios, S.L.U., ejerciendo las competencias atribuidas a la Junta General, han aprobado la fusión por absorción de Mascotex Productos Zoonosanitarios, S.L.U. (Sociedad Absorbida) por parte de Dogerty Grupo Empresarial, S.L.U. (Sociedad Absorbente), con la consiguiente extinción de Mascotex Productos Zoonosanitarios, S.L.U. y la transmisión en bloque del patrimonio social a la Sociedad Absorbente, que adquirirá por sucesión universal todos los elementos del activo y pasivo, así como los derechos y obligaciones de aquélla.

De conformidad con lo dispuesto por el artículo 42 de la LME, la fusión se ha adaptado sin necesidad de publicar o depositar previamente los documentos exigidos por la LME. Al haberse adaptado la fusión por decisión de los socios únicos de cada una de las sociedades que se fusionan.

La fusión acordada se efectúa atendiendo al lo dispuesto en el artículo 49.1 de la Ley 3/2009, al tratarse de la absorción de una sociedad íntegramente participada por la Sociedad Absorbente. En consecuencia no resulta necesaria para esta fusión la inclusión en el Proyecto Común de Fusión de las menciones 2, 6, 9 y 10 del artículo 31 de la citada Ley 3/2009. Los informes de Administradores y expertos sobre el Proyecto Común de Fusión el aumento de capital de la Sociedad Absorbente.

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 43 y 44 de la LME, se hace constar el derecho que asiste a los socios y acreedores que son parte en las operaciones de fusión, de solicitar y obtener el texto íntegro de las decisiones adoptadas y de los balances de fusión. Asimismo, los acreedores de las sociedades que participan en la fusión cuyo crédito haya nacido antes de la fecha de publicación de la decisión de fusión, podrán oponerse a la fusión, dentro del plazo de un mes, a contar desde la publicación del último anuncio de la decisión de fusión, en los términos previstos en los artículos 43 y 44 de la LME.

En Galdiz, en fecha 20 de julio de 2023

El administrador único de Dogerty Grupo Empresarial, S.L.U. y de Mascotex Productos Zoonosanitarios, S.L.U., Don Ramón Esteban Gavín.

Santander Brasil se asocia con Sodexo

Expansión, Madrid

Santander Brasil ha comprado el 20% de Pluxee, una marca propiedad de la francesa Sodexo. El banco comenzará a ofrecer a partir de ahora y de forma exclusiva en su red de sucursales la cartera de productos de Pluxee, como vales de alimentación y transporte. El acuerdo tiene una vigencia de 25 años.

El importe de la transacción no ha trascendido. La operación está pendiente de los permisos de las autoridades regulatorias. Entre ellos,

el del Banco Central de Brasil. Pluxee es la nueva marca creada por la francesa Sodexo, presente en 31 países, y que se acaba de lanzar en Brasil.

“La expansión de la red de distribución en el país acelerará la penetración de las pequeñas y medianas empresas y contribuirá al crecimiento de la cuota de mercado de Pluxee en Brasil”, señaló ayer Aurélien Sonet, consejero delegado de la compañía.

Santander Brasil tiene 2.846 sucursales.

Los bonos ESG crecen un 43%

Expansión, Madrid

El volumen de bonos con criterios ESG en España aumentó un 43% en el primer semestre del año, hasta situarse en 87.209 millones de euros, según los datos publicados ayer por el Observatorio Español de la Financiación Sostenible (Ofso).

Del total, los bonos verdes registraron un incremento del 71%, hasta 7.067 millones de euros; los bonos sociales un 50%, hasta 1.500 millones; los bonos sostenibles un 6%, hasta 3.300 millones, y los bo-

nos ligados a la sostenibilidad (SLB) permanecieron estables con un importe de 600 millones.

Por categorías, las mejores son energías renovables (capta un 32% del volumen total), movilidad sostenible (25,6%) y eficiencia energética (18%), mientras que edificación sostenible (8,9%), gestión de residuos (5,2%), gestión y protección del agua (4,9%), biodiversidad (4%), economía circular (0,7%) y adaptación al cambio climático (0,3%) registran partidas más bajas.

ECONOMÍA / POLÍTICA

PREVISIONES DEL FONDO MONETARIO

El FMI dispara hasta el 2,5% la previsión de crecimiento para España gracias al turismo

NUEVAS ESTIMACIONES / El Fondo Monetario Internacional revisa al alza el avance del PIB español para este año, que pasa de un 1,5% a un 2,5%. Esta fuerte subida contrasta con la de la eurozona, que pasa de crecer un 0,8% a un 0,9%.

Sergio Saiz, Nueva York

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) en un punto porcentual, lo que implicaría terminar 2023 con un subida del 2,5%. El organismo internacional ha centrado su optimismo en las cifras récord que está registrando el sector turístico este año en nuestro país.

Las nuevas estimaciones son tan positivas que incluso están por encima de las estadísticas que manejaba el FMI hace exactamente un año, antes de que las revisara a la baja por el impacto de la guerra en Ucrania y la crisis energética en Europa. De hecho, si se confirman los datos publicados ayer por el organismo, España se convertirá en el motor del crecimiento de la eurozona, además de ser una de las economías desarrolladas que más crezca este año.

La institución liderada por Kristalina Georgieva destacó ayer que en el caso español, así como en el italiano (con una revisión al alza de 0,4 puntos), la mejora en las previsiones se ha producido "ante la mayor solidez de los servicios y el turismo". No en vano, el año pasado cerca del 60% del crecimiento económico nacional procedió precisamente de este sector. Y las perspectivas para este ejercicio no pueden ser mejores.

Ahora bien, los efectos del milagro turístico no irán más allá del 31 de diciembre de 2023, ya que el FMI ha mantenido su estimación de creci-

Las cifras de Alemania vuelven a empeorar y su economía estará en recesión este año

miento para 2024 sin alteraciones, en el 2%. Hasta ahora, eso significaba que el PIB español crecerá más el próximo año que el actual, pero tras la actualización de 2023, la nueva lectura indica que la economía del país se ralentizará el próximo ejercicio.

Habrà que esperar hasta la actualización del informe Perspectivas de la Economía Global (WEO, por sus siglas en inglés) de octubre para ver el impacto que tendrá en las previsiones económicas el impacto de las elecciones en España tras el 23J.

Eurozona

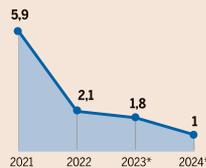
Mientras, el FMI resalta que el PIB de España crecerá si todo va como hasta ahora un 2,5%, por encima de la media de las economías más avanzadas, que se situará en el 1,5%, y superando también la media de la zona euro, que se sitúa en el 0,9%. El organismo internacional solo ha elevado su previsión de la zona euro en una décima, ya que considera que todavía persisten ciertos riesgos que presionan a la baja, como la guerra de Ucrania.

Entre los países vecinos, Alemania se lleva la peor parte en las revisiones del FMI, con un recorte de dos décimas, confirmando que se espera una recesión con una caída del PIB del 0,3% este

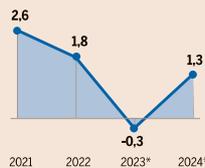
UN CRECIMIENTO MUY DESIGUAL

Evolución del PIB. Variación anual, en %.

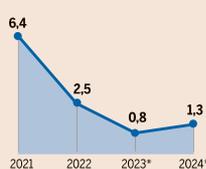
> EEUU



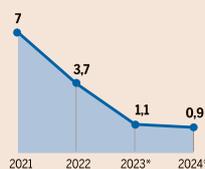
> Alemania



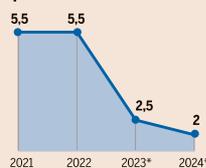
> Francia



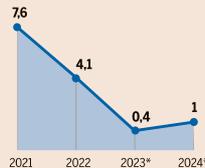
> Italia



> España



> Reino Unido



*Previsiones.

Expansión

Fuente: FMI

año. Francia crecerá un 0,8% e Italia, un 1,1%. Reino Unido mejora en 0,7 puntos, y es otra de las economías que más avanza en esta última revisión del FMI, hasta finalizar 2023

con un 0,4%, dejando así atrás al fantasma de la recesión.

Al otro lado del Atlántico, Estados Unidos mejora también, pero no tanto como España y se queda rezagado, con

un 1,8% (tras sumar dos décimas). Con las nuevas cifras en la mano, solo Brasil ha salido mejor parado que España en la actualización del Fondo Monetario Internacional, al

sumar 1,2 puntos porcentuales. Su economía crecerá así un 2,1% en 2023.

Rusia y México son otros dos de las economías donde el FMI ve mejoras, frente a Arabia Saudí, que es a quien más ha rebajado (1,2 puntos menos), aunque su PIB seguirá creciendo este año. Esta decisión responde a "los recortes en la producción de petróleo anunciados en abril y junio conforme a un acuerdo con la OPEP+". China se mantiene sin cambios, con un crecimiento del 5,2% este año, pero que si bien ha caído la inversión inmobiliaria, ha sido capaz de compensarlo con un aumento del consumo.

Para el conjunto de las economías emergentes, el organismo pronostica un crecimiento este año del 4%, tras corregir al alza una décima.

A nivel global, el FMI destaca que la economía mundial crecerá un 3% este año, medio punto menos que el año pasado, y prácticamente en la misma línea que lo que se prevé para 2024. Los riesgos siguen presionando a la baja, pero muchos se han moderado respecto al informe que se publicó en abril.

El organismo destacó el fin de la crisis generada en torno al umbral del techo de deuda de EEUU (aprobado a principios de junio), así como el control de la tormenta financiera de marzo, tras la quiebra de Silicon Valley Bank (SVB) y la intervención de Credit Suisse (adquirido por UBS), y que tuvo su réplica en mayo con First Republic (entidad que compró JPMorgan).

Pierre Olivier Gourinchas: "La inestabilidad nunca es buena para la economía"

"En general la inestabilidad nunca es buena para la economía pero creo que tenemos que esperar y ver cómo acaba el proceso y hacia dónde quiere ir el pueblo español con los resultados de estas elecciones"; aseguró ayer el director del Departamento de Investigación del Fondo

Monetario Internacional (FMI), Pierre Olivier Gourinchas, en declaraciones a Efe. El experto se refiere al impacto que el resultado electoral del 23J podría tener en la economía española y, por tanto, en las próximas previsiones que el organismo internacional publique en

octubre. Un potencial bloqueo político podría tener un impacto negativo sobre la evolución del país. Inversores y empresarios ya han mostrado también su interés de lograr el mayor consenso posible para apostar por una legislación estable. Aunque el Fondo Monetario Internacional no ha cifrado

qué consecuencias tendría una eventual repetición de los comicios en los próximos meses, es evidente que alargar la incertidumbre y el bloqueo en las instituciones españolas terminaría pasando factura al Producto Interior Bruto (PIB) del país y recortando las previsiones del organismo para España

para este año e, incluso, para el siguiente ejercicio. Más allá del impacto electoral, Gourinchas también aseguró ayer —durante la presentación de las nuevas previsiones para la economía global— que el caso de la economía española destaca también por su buena evolución de la

inflación de cara al segundo semestre del año. Según estos cálculos, la economía española podría terminar el año con un Índice de Precios al Consumo (IPC) del 3,2%, muy por debajo de la inflación promedio de otras economías europeas, apuntalando así las buenas previsiones del FMI.

GASTO MENSUAL EN PENSIONES

En millones de euros.



Expansión

Fuente: Seguridad Social

El IEE ve riesgo de desaceleración por la inestabilidad

I. Faes, Madrid

El Instituto de Estudios Económicos (IEE) advierte del riesgo de desaceleración económica tras los resultados de las elecciones generales del pasado 23 de julio. Aunque el IEE eleva sus previsiones de crecimiento económico para este año hasta el 2,2%, los analistas del Instituto avisan de una "notable desaceleración" en la segunda mitad del ejercicio y un crecimiento "muy discreto" para 2024, que estiman en el 1,5%.

"El nuevo escenario político aumenta la incertidumbre y el riesgo de desaceleración", señalaron ayer el presidente del IEE, Íñigo Fernández de Mesa, y su director general, Gregorio Izquierdo. "El aumento de la incertidumbre influye negativamente en las decisiones y en la actividad, lo que, de mantenerse en el tiempo, puede conllevar un freno adicional sobre los proyectos de inversión y la creación de empleo".

El nuevo informe de coyuntura del Instituto, publicado ayer, distingue dos etapas durante 2023. "Una, la primera mitad de año, que se ha caracterizado por un imprevisto mayor dinamismo; y una segunda parte, para la que se prevé una clara desaceleración, donde el crecimiento podría estar prácticamente estancado y que va a condicionar 2024", señala.

Según el documento, la inflación será la variable macroeconómica de mayor seguimiento, sobre todo en su componente subyacente. Las previsiones del IEE indican que el IPC general podría disminuir por debajo del 4%, en media, en el presente ejercicio, y acercarse al entorno del 3% en 2024. En cambio, el IPC subyacente podría superar, en media del año, el 6% en 2023, para converger al nivel de la inflación general (3%) en 2024.

El informe asegura que los desequilibrios macroeconómicos de mayor magnitud son el déficit y la deuda del sector público. El saldo de las cuentas públicas en 2023 podría situarse en el -4,3% del PIB y, en un escenario sin un cambio de orientación de la política presupuestaria y fiscal, se prevé un déficit público del -3,8% en 2024. La deuda pública se mantiene en el primer trimestre del año próximo al 113% del PIB.

El gasto mensual en pensiones supera ya los 12.000 millones

SEGURIDAD SOCIAL / La pensión media de jubilación es de 1.375 euros, con un crecimiento anual del 9,6%. El mismo incremento que la renta media de la Seguridad Social, que es de 1.195 euros al mes.

M.Valverde, Madrid

El gasto mensual en los 10 millones de pensiones contributivas de la Seguridad Social fue en julio de 12.017,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,8% respecto al mismo período de 2022. Es la primera vez en la historia de la Seguridad Social que la nómina mensual de estas prestaciones supera los 12.000 millones de euros. Esto se debe, fundamentalmente, a la revalorización de las pensiones en un 8,5%, que fue la inflación media de 2022.

Este año entró en vigor, definitivamente, la obligación legal —mediante la norma de la Seguridad Social— de revalorizar las pensiones con el Índice de Precios de Consumo (IPC). Este hecho ha coincidido con la inflación más alta de todo el siglo XXI, como fue una media del 8,5% en 2022. Y estas son las consecuencias: un crecimiento exponencial del gasto en el conjunto de las pensiones, con un incremento anual del 10,8%. Hasta los 12.017,7 millones de euros.

Es más, con la entrada en vigor este año del incremento del 8,5%, el aumento en porcentaje de la nómina mensual de las pensiones dio un salto, en enero, en términos anuales, desde el 6,1% al 10,7%.

Además, junto a la importante revalorización de las prestaciones por el IPC, tam-

bién hay que decir que hay otros factores que contribuyen a aumentar el gasto de una forma constante y paulatina. Por ejemplo, el progresivo envejecimiento de la población. Esto se traduce en que ya hay 9.106.289 pensionistas, 100.000 más que hace un año.

Las nuevas pensiones

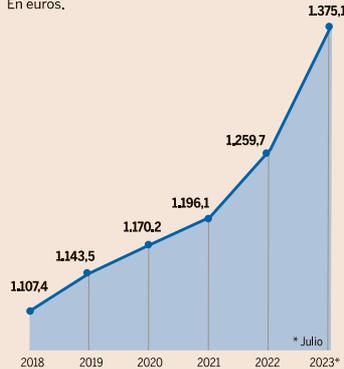
En segundo lugar, las nuevas pensiones son más elevadas que las que se dan de baja. Por ejemplo, la renta media de jubilación que se dio de alta en junio, último dato conocido, fue de 1.391,71 euros mensuales, con un crecimiento del 2% respecto al mismo mes del año anterior. En esto influye la negociación colectiva.

Por lo tanto, la pensión de jubilación que entra en el sistema es superior a la media de las rentas que ya están, que es de 1.375 euros al mes, lo que supone un crecimiento anual del 9,57%. Este dato es importante, porque refleja que las pensiones de los jubilados están ganando de media 7,67 puntos de poder adquisitivo respecto a la tasa interanual de inflación, que está en 1,9%. Y cuatro puntos respecto a la inflación subyacente, que es del 5,5%.

Por lo tanto, además de la revalorización de las pensiones, en un 8,5%, hay un punto más de incremento que obedece a otras razones. Por

PENSIÓN MEDIA DE JUBILACIÓN AL MES

En euros.



Expansión

Fuente: Seguridad Social

ejemplo, las subidas adicionales a las trabajadoras que han tenido hijos, para reducir la diferencia que hay entre las pensiones de los hombres y las de las mujeres.

Hay que tener en cuenta que la renta media de jubilación de los varones es de 1.578,43 euros al mes. Y, la de las mujeres, es de 1.077 euros al mes. Hay 500 euros de diferencia entre la renta de los primeros y la de las mujeres.

En todo caso, las pensiones de jubilación son las que más gasto suponen para el conjunto del sistema. En julio, la nómina de estas prestaciones fue de 8.758 millones de euros, lo que significa un incremento anual del 11,6%.

De acuerdo con el envejecimiento de la población, en estos momentos hay 6.370.000 pensiones de jubilación. Es decir, un 1,8% más que hace un año. Por lo tanto, hay que

reseñar que no había un crecimiento tan rápido del número de pensiones desde 2018, dos años antes del estallido de la pandemia del coronavirus, que tuvo lugar en 2020.

Viudedad

Después de las pensiones de jubilación, las más numerosas son las de viudedad, con 2.352.406 personas. La renta media en este renglón de la Seguridad Social es de 852,07 euros mensuales, lo que supone un crecimiento del 9,37% respecto a julio de 2022. Por lo tanto, la nómina mensual de estas pensiones asciende a 2.004 millones de euros, con un aumento interanual del 9,4%.

En definitiva, la pensión media contributiva de la Seguridad Social es en julio de 1.195,09 euros, con un incremento del 9,6% respecto al mismo mes del año pasado. Por lo tanto, en estos momentos, la pensión media de la Seguridad Social gana 7,67 puntos de poder adquisitivo a la tasa anual de inflación del 1,9%. Es el reflejo del impacto de la revalorización de las pensiones en un 8,5%. Desde enero, el crecimiento de la renta media del sistema supera tasas del 9,6%, frente a la evolución del 5,3% que registró en 2022.

Editorial / Página 2